

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh :

DYAH FEBRIYANI
0513010194/FE/EA

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR
2010**

SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

yang diajukan :

DYAH FEBRIYANI
0513010194/FE/EA

disetujui untuk ujian lisan oleh

Pembimbing Utama

Dra. Ec. Sri Hastuti, MSi

Tanggal :

Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi

Drs. Ec. Saiful Anwar, MSi
NIP. 030.194.437

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga tugas penyusunan skripsi dengan judul : **“PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA”**. dapat terselesaikan dengan baik.

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan agar memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur di Surabaya.

Sejak adanya ide sampai tahap penyelesaian skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak. Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. H. Dhani Ichsanudin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Sri Trisnaningsih, SE, MSi, sebagai Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu. Dra. Ec. Sri Hastuti, MSi, selaku Dosen Pembimbing Utama, yang telah banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan dan saran untuk penulis.
5. Para dosen dan staff karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

6. Buat Para Staf dan Karyawan PT. Bursa Efek Indonesia, yang telah memberikan ijin untuk mengadakan penelitian dan memberikan data yang dibutuhkan untuk penyusunan skripsi ini.
7. Buat Ibunda dan Ayahanda yang tercinta, serta buat saudara – saudaraku yang tersayang, tiada kata yang bisa ananda ucapkan, selain kata terima kasih yang sebanyak - banyaknya, karena beliaulah yang selama ini telah memberi dorongan semangat baik material maupun spiritual, dan memberikan curahan kasih sayangnya sampai skripsi ini selesai.

Semoga Allah SWT memberikan rahmat-Nya atas semua bantuan yang telah mereka berikan selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dengan terbatasnya pengalaman serta kemampuan, memungkinkan sekali bahwa bentuk maupun isi skripsi ini jauh dari sempurna. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak yang mengarah kepada kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini.

Sebagai penutup penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberikan sumbangan kecil yang berguna bagi masyarakat, almamater, dan ilmu pengetahuan.

Surabaya, Juli 2010

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
ABSTRAKSI.....	viii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	8
2.2.1. Pasar Modal.....	10
2.2.1.1. Pengertian Pasar Modal	10
2.2.1.2. Macam – Macam Pasar Modal.....	12
2.2.1.3. Para Pelaku Pasar Modal.....	15
2.2.2. Investasi.....	22
2.2.2.1. Pengertian Investasi	22
2.2.2.2. Jenis – Jenis Investasi.....	23

2.2.3. Saham.....	24
2.2.3.1. Pengertian Saham.....	24
2.2.3.2. Jenis – Jenis Saham.....	25
2.2.3.3. Harga Saham	27
2.2.4. Laporan Keuangan	30
2.2.4.1. Pengertian Laporan Keuangan	30
2.2.4.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	31
2.2.4.3. Pihak – Pihak Yang Berkepentingan Dalam Laporan Keuangan.....	32
2.2.5. Analisis Rasio Laporan Keuangan.....	34
2.2.5.1. Pengertian Analisis Rasio Keuangan	34
2.2.5.2. Tujuan Analisis Rasio Keuangan.....	35
2.2.6. Faktor-Faktor Fundamental Yang Mempengaruhi Harga Saham	35
2.2.6.1. Pengaruh BVPS Terhadap Harga Saham.....	35
2.2.6.2. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) Terhadap Harga Saham	37
2.2.6.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham	38
2.3. Kerangka Pikir	40
2.4. Hipotesis	41

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
--	----

3.2. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	44
3.2.1. Populasi	44
3.2.2. Sampel	44
3.3. Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1. Jenis Dan Sumber Data	45
3.3.2. Pengumpulan Data	45
3.4. Uji Kualitas Data	46
3.4.1. Uji Normalitas	46
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	46
3.5. Teknik Analisis Dan Pengujian Hipotesis	48
3.5.1. Teknik Analisis	48
3.5.2. Uji Hipotesis	48
3.5.2.1. Uji Kesesuaian Model	48
3.5.2.2. Uji Parsial	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek Penelitian	51
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	54
4.3. Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis	57
4.3.1. Uji Normalitas	57
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	58
4.3.3. Teknik Analisis	61
4.3.4. Uji Hipotesis	62
4.3.4.1. Uji Kesesuaian Model	62
4.3.4.2. Uji Parsial	64

4.4. Pembahasan.....	67
4.4.1. Implikasi.....	67
4.4.2. Perbedaan Dengan Penelitian Sebelumnya.....	70
4.4.3. Konfirmasi Hasil Penelitian Dengan Tujuan Dan Manfaat.....	70
4.4.4. Keterbatasan Penelitian.....	71

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	72
5.2. Saran	72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel. 1.1 Perkembangan Harga Saham Perusahaan Farmasi	
Periode 2005 - 2008	4
Tabel. 4.1 Rekapitulasi Data : “ <i>Book Value Per Share (BVPS) (X₁)</i> ”	
Periode 2005 – 2008.....	54
Tabel. 4.2 Rekapitulasi Data : “ <i>Return On Investment (ROI) (X₂)</i> ”	
Periode 2005 – 2008.....	55
Tabel. 4.3 Rekapitulasi Data : “ <i>Debt to Equity Ratio (X₃)</i> ”	
Periode 2005 – 2008.....	56
Tabel. 4.4 Rekapitulasi Data : “ <i>Harga Saham (Y)</i> ”	
Periode 2005 – 2008.....	57
Tabel. 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel. 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas... ..	59
Tabel. 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas... ..	60
Tabel. 4.8 Hasil Pendugaan Parameter Regresi Linier Berganda	61
Tabel. 4.9 Hasil Analisis Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	63
Tabel. 4.10 Koefisien Determinasi (<i>R Square / R²</i>)	63
Tabel. 4.11. Hasil Analisis Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar. 2.1. Diagram Kerangka Pikir	41

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

DYAH FEBRIYANI

Abstrak

Pasar modal mempunyai peranan penting baik bagi badan usaha, investor maupun pemerintah. Dalam pasar modal, investor memainkan peranan sentralnya yaitu dengan membeli dan menjual saham atau surat-surat berharga lainnya. Sebelum menginvestasikan dananya investor perlu melakukan analisis terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Harga saham dapat dikatakan sebagai indikator keberhasilan perusahaan dimana kekuatan pasar ditunjukkan dengan terjadinya transaksi perdagangan saham perusahaan. Di pasar modal, terjadinya transaksi tersebut didasarkan pada hasil pengamatan para investor terhadap prestasi perusahaan didalam menghasilkan keuntungan akan meningkatkan permintaan saham perusahaan yang bersangkutan sehingga harga saham akan mengalami kenaikan, apabila keadaan yang terjadi adalah sebaliknya maka hal ini akan menurunkan harga saham). Ada dua faktor yang mempengaruhi tingkat pergerakan harga saham yaitu faktor internal dan eksternal, faktor internal disebut juga faktor fundamental adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan, sedangkan faktor eksternal yang merupakan faktor non fundamental seperti situasi politik dan kebijakan pemerintah. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan pengaruh faktor – faktor fundamental yang terdiri dari *Book Value Per Share* (BVPS), *Return On Investment* (ROI), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga saham perusahaan Farmasi yang go publik di Bursa Efek Indonesia.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 6 perusahaan Farmasi yang go publik di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2005 – 2008. Sumber data yang digunakan berasal dari Bursa Efek Indonesia, dan Pusat Refrensi Pasar Modal. dan data yang diperoleh tersebut dianalisis dengan menggunakan Uji Regresi Linier Berganda dengan alat bantu komputer, yang menggunakan program SPSS. 16.0 *For Windows*

Dari hasil analisis dapat disimpulkan bahwa hipotesis yang menyatakan bahwa diduga bahwa faktor – faktor fundamental yang terdiri dari *Book Value Per Share* (BVPS), *Return On Investment* (ROI), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap Harga Saham perusahaan Farmasi yang go publik di Bursa Efek Indonesia, teruji kebenarannya

Keyword : *Book Value Per Share* (BVPS), *Return On Investment* (ROI), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan Harga Saham

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal mempunyai peranan sangat penting dalam perekonomian suatu Negara, hal ini dikarenakan pasar modal menjalankan fungsi ekonomi sekaligus fungsi keuangan (Husnan, 2001: 4). Dari sudut pandang ekonomi, pasar modal berfungsi sebagai salah satu sistem mobilitas dana jangka panjang yang efisien bagi pemerintah. Melalui pasar modal pemerintah dapat mengalokasikan dana dan masyarakat ke sektor-sektor investasi yang produktif. Dari sudut pandang keuangan, pasar modal berfungsi sebagai salah satu media yang efisien untuk mengalokasikan dana dari pihak-pihak yang mempunyai kelebihan adalah pemodal dan pihak yang membutuhkan dana adalah perusahaan. (Sunariyah, 2003: 13)

Berdirinya pasar modal Indonesia yang ditandai dengan berdirinya BAPEPAM hingga saat ini menunjukkan perkembangan yang sangat pesat. Perkembangan tersebut antara lain terlihat dari semakin meningkatnya minat masyarakat luas untuk berperan aktif dalam menanamkan modalnya baik sebagai investor maupun sebagai pelaku, hal ini mencerminkan bahwa masyarakat pemodal sudah mulai bergairah untuk melakukan investasi di pasar modal. Perusahaan-perusahaan sudah mulai melirik pasar modal sebagai alternatif sumber pembiayaan bagi pengembangan usahanya. (Husnan, 2001: 5).

Perusahaan-perusahaan yang mengambil pasar modal sebagai salah satu sumber pendanaannya, muncul salah satu unsur baru dalam struktur

kepemilikannya yaitu adanya pemegang saham publik, dari sudut pandang perusahaan munculnya pemegang saham publik akan memberikan dana segar bagi perusahaan untuk mengembangkan usahanya. (Jogianto, 2000: 6)

Nilai suatu perusahaan hanya dapat dilihat dari kacamata pihak ketiga yaitu persepsi investor pasar modal yang lain selain pemegang saham, persepsi para investor pasar modal tersebut tercermin pada harga-harga saham perusahaan tersebut di pasar sekunder. (Sunariyah, 2003: 14)

Salah satu informasi yang ditentukan pemodal adalah informasi laporan keuangan atau laporan keuangan tahunan. Paling sedikit satu kali dalam setahun perusahaan publik berkewajiban menerbitkan laporan keuangan tahunan kepada para pemodal yang ada di bursa. Bagi pemodal, laporan keuangan tahunan merupakan sumber berbagai macam informasi khususnya neraca dan laporan laba rugi perusahaan. Oleh karena itu, publikasi laporan keuangan perusahaan (emiten) merupakan saat-saat yang ditunggu oleh para pemodal di pasar modal karena dari publikasi laporan keuangan itu para pemodal dapat mengetahui perkembangan emiten, yang digunakan sebagai salah satu pertimbangan untuk membeli atau menjual saham-saham yang dimiliki. (Pudjo, 2004: 99-100)

Keputusan investasi bagi para investor mengandung risiko dan ketidakpastian. Pengetahuan tentang risiko merupakan suatu hal yang penting untuk dimiliki oleh setiap investor maupun calon investor. Seorang investor yang rasional, sebelum mengambil keputusan investasi harus mempertimbangkan dua hal, yaitu pendapatan yang diharapkan (*expected return*) dan risiko (*risk*) yang tergantung pada jenis investasinya. Investasi

pada saham dinilai mempunyai tingkat risiko yang lebih besar dibandingkan dengan alternative investasi yang lain seperti obligasi, deposito dan tabungan. Hal ini disebabkan karena pendapatan yang diharapkan dari investasi pada saham bersifat tidak pasti, dimana mendapatkan saham terdiri dari deviden dan capital gain. Kesanggupan suatu perusahaan untuk membayar dividen ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, sedangkan capital gain ditentukan oleh fluktuasi harga saham. Risiko investasi saham tercermin pada variabilitas pendapatan (*return*) saham, baik pendapatan saham individual maupun pendapatan saham secara keseluruhan (*return market*) di pasar modal (Nirawati, 2003: 105)

Harga saham dapat dikatakan sebagai indikator keberhasilan perusahaan dimana kekuatan pasar ditunjukkan dengan terjadinya transaksi perdagangan saham perusahaan. Di pasar modal, terjadinya transaksi tersebut didasarkan pada hasil pengamatan para investor terhadap prestasi perusahaan didalam menghasilkan keuntungan akan meningkatkan permintaan saham perusahaan yang bersangkutan sehingga harga saham akan mengalami kenaikan di pasar sekunder, apabila keadaan yang terjadi adalah sebaliknya maka hal ini akan menurunkan harga saham perusahaan. (Anastasia, 2003:

Dipilihnya perusahaan Farmasi sebagai sampel dikarenakan perusahaan tersebut memiliki persaingan bisnis yang kuat, misalnya dengan adanya berbagai obat generik, obat cina, obat luar (MLM) yang beredar dimasyarakat, hal ini akan berpengaruh terhadap laba perusahaan, yang artinya semakin tinggi laba yang diperoleh maka tingkat kepercayaan investor akan semakin besar, dan harga saham akan naik.

Berikut ini merupakan perkembangan harga saham perusahaan Farmasi selama periode 2005 – 2008, dapat dilihat pada tabel 1.1, sebagai berikut

**Tabel. 1.1 : Perkembangan Harga Saham
Perusahaan Farmasi
Periode 2005 - 2008**

No	Nama Perusahaan	Periode Penelitian			
		2005	2006	2007	2008
1	PT. Darya Varia Laboratoria, Tbk	639,17	1.075,83	1.559,17	1.172,50
2	PT. IndoFarma (Persero), Tbk	134,58	105,83	192,42	118,67
3	PT. Kalbe Farma, Tbk	680,00	1.289,17	1.303,33	770,42
4	PT. Kimia Farma, Tbk	171,25	149,17	265,00	152,75
5	PT. Merck, Tbk	24.795,83	29.558,33	50.037,50	46.125,00
6	PT. Pyridam Farma, Tbk	54,17	45,42	79,42	55,50

Sumber : Bursa Efek Indonesia 2005 - 2008

Berdasarkan tabel. 1.1. menunjukkan bahwa perkembangan harga saham selama periode 2005 - 2008, tidak sesuai dengan apa yang diharapkan oleh para investor. hal ini bisa disebabkan oleh krisis ekonomi yang belum juga berakhir, selain itu, ada dua faktor yang mempengaruhi tingkat pergerakan harga saham yaitu faktor internal dan eksternal, faktor internal disebut juga faktor fundamental adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan, sedangkan faktor eksternal yang merupakan faktor non fundamental biasanya bersifat makro seperti situasi politik dan keamanan, suku bunga, dan kebijakan pemerintah. (Natarsyah, 2000 : 296). Faktor-faktor tersebut secara bersama-sama akan membentuk kekuatan pasar yang berpengaruh terhadap transaksi saham perusahaan sehingga harga saham perusahaan akan mengalami berbagai kemungkinan yaitu kenaikan atau penurunan harga. Dari faktor-

faktor tersebut di atas dapat dikatakan bahwa faktor fundamental berpengaruh terhadap harga pasar saham.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Natarsyah (2000) membuktikan bahwa ROA, DER, dan BV berpengaruh terhadap harga saham, penelitian yang sama pernah dilakukan oleh Anastasia (2003), yang dalam penelitiannya juga menunjukkan bahwa ROA, DER, dan BV berpengaruh terhadap harga saham. dan penelitian yang dilakukan oleh Sasongko (2000) menunjukan bahwa ROI berpengaruh terhadap harga saham Dalam kerangka inilah penelitian dilakukan, walau disadari faktor fundamental sangat luas dan kompleks cakupannya tidak saja meliputi kondisi intern perusahaan (*basic financial and economic fact*) tetapi juga kondisi fundamental makro ekonomi yang berada diluar kendali perusahaan. Oleh karena itu penelitian ini dibatasi hanya menganalisis faktor-faktor fundamental perusahaan dari aspek *financial performance* yang bersifat *controllable*.

Dari berbagai rasio yang umum digunakan dalam pendekatan fundamental diantaranya adalah yang pertama yaitu *Book Value Per Share* (BVPS) yang merupakan perbandingan nilai buku modal sendiri dengan jumlah saham yang beredar. Semakin tinggi nilai buku maka harapan terhadap nilai pasar saham juga tinggi (Anastasia, 2003: 131) Kedua yaitu *Return On Investmen* (ROI) mewakili efektifitas "*earning power*" perusahaan yang mencerminkan kinerja manajemen dalam menghasilkan laba bersamaan dengan asset yang ada. Dan Ketiga *Debt to Equity Ratio* (DER) mewakili proporsi hutang terhadap modal usaha, dan (Natarsyah, 2000 : 298).

Pemilihan faktor-faktor di atas sebagai variabel bebas didasarkan pemikiran bahwa faktor tersebut menggambarkan resiko dan return yang akan diterima para pemodal atas investasinya pada saham perusahaan,.meskipun terdapat faktor lain yang bersifat psikologis berpengaruh terhadap kekuatan pasar, akan tetapi faktor yang bersifat fundamental ini akan menjadi pedoman utama bagi pasar untuk menentukan harga saham perusahaan.

Berdasarkan uraian dan latar belakang tersebut di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : **“PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA”**

1.2. Perumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang tersebut di atas, maka dapat dirumuskan suatu masalah, yaitu apakah faktor – faktor fundamental yang terdiri dari *Book Value Per Share (BVPS)*, *Return On Investment (ROI)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap Harga Saham perusahaan Farmasi yang go publik di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji dan membuktikan pengaruh faktor – faktor fundamental yang terdiri dari *Book Value Per Share (BVPS)*, *Return On Investment (ROI)*, dan *Debt to Equity*

Ratio (DER) terhadap Harga saham perusahaan Farmasi yang go publik di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut:

1 Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas pola pikir, wawasan dan pengetahuan tentang pengaruh *Value Per Share* (BVPS), *Return On Investment* (ROI), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga saham dan sebagai sarana dalam mengaplikasikan teori empiris yang di dapat oleh peneliti selama ini.

2 Bagi Praktisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk pembuatan kebijakan dalam mengendalikan harga saham perusahaan dan memberikan informasi yang dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal.

3 Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan ilmu pengetahuan dengan hasil yang ditemukan selama penelitian dan sebagai perbandingan bagi pembaca yang akan melakukan penelitian pada topik yang sama di masa yang akan datang.